



MARKET DAILY. 19.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

▶ Банк России в ближайшие три года намерен завершить переход к таргетированию инфляции и продолжить движение к режиму свободно плавающего валютного курса, последовательно ослабляя жесткость привязки рубля к бивалютной корзине, говорится в "Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2009-2011 гг.", выдержки из которых приводит газета "Ведомости". Согласно ожиданиям Банка России, давление на курс потока экспортной выручки будет снижаться: счет текущих операций может стать отрицательным уже в 2009 г., если среднегодовая цена нефти составит \$66 за баррель, а в 2010-2011 гг. сможет остаться положительным лишь в случае сверхвысоких цен на нефть. Однако сокращение притока валюты от экспорта позволит ЦБ регулировать спрос и предложение денег не интервенциями, а процентными ставками, перейдя к режиму свободного валютного курса. В связи с этим ЦБ планирует изменить механизм формирования предложения денег. Если сейчас для него основным способом является покупка валюты в резервы, то в дальнейшем основой эмиссии станет кредитование банков. По оценкам ЦБ, в 2008 г. валовой кредит банкам составит 262 млрд руб., на корсчетах и депозитах ЦБ абсорбирует в 3 раза больше - 942 млрд руб. Основной своей задачей Банк России называет в "Основных направлениях" снижение инфляции. К 2011 г., прогнозирует ЦБ, она должна снизиться до 5-6,8%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Компания Мечел, которая недавно была подвергнута жесткой критике со стороны властей РФ, ждет, что экономический эффект после реконструкции стана на её предприятии в Румынии составит около 2.3 млн евро в год, сообщает Рейтер. Среднесортный прокатный стан на предприятии Мечел Тырговиште был запущен после коренной реконструкции стоимостью 8.7 млн евро, которая позволит предприятию улучшить качество производимой заготовки и снизить издержки, говорится в сообщении компании. В первом квартале 2008 г чистая прибыль Мечела по US GAAP составила \$500 млн. Мечелу принадлежит четыре металлургических предприятия в Румынии. На этой неделе Федеральная антимонопольная служба РФ должна определить размер штрафа для Мечела и выдать ему предписание о снижении цен на коксующийся уголь в РФ.

▶ С сегодняшнего дня акции Холдинга МРСК появятся в RTS Board, сообщается в пресс-релизе биржи РТС. МРСК Холдинг объединило все принадлежавшие ранее РАО ЕЭС и приходящиеся на долю государства пакеты акций межрегиональных распределительных сетевых компаний.

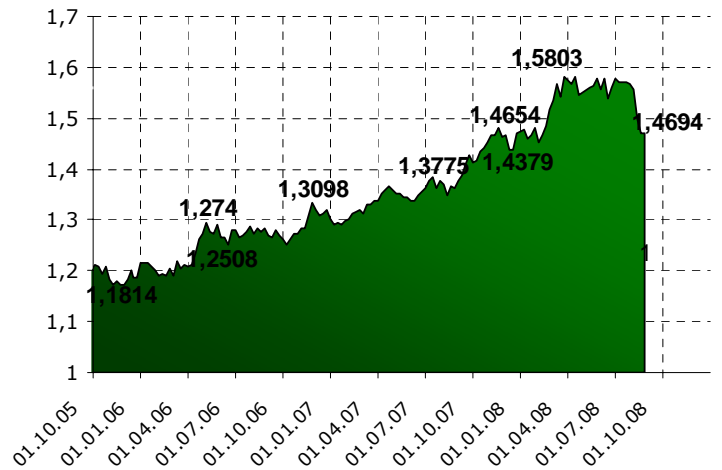
ОЖИДАЕТСЯ

▶ Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) 20 августа объявит результаты по МСФО за 1 пол 2008 г, сообщает Рейтер. Магнитка ранее сообщила, что в первом полугодии выпуск товарной металлопродукции вырос на 8% до 6.434 млн тонн в годовом исчислении, выплавка стали - на те же 8% до 7.015 млн тонн. ММК ожидает, что чистая прибыль, рассчитанная по US GAAP, за шесть месяцев 2008 г превысит \$1.0 млрд, выручка компании может вырасти до \$5.3 млрд, EBITDA - до \$1.4 млрд.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5054	0,89%
RUR/€	36,1406	-0,14%
\$/€	1,4688	-0,93%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	616,30	-12,12%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	112,10	-21,17%

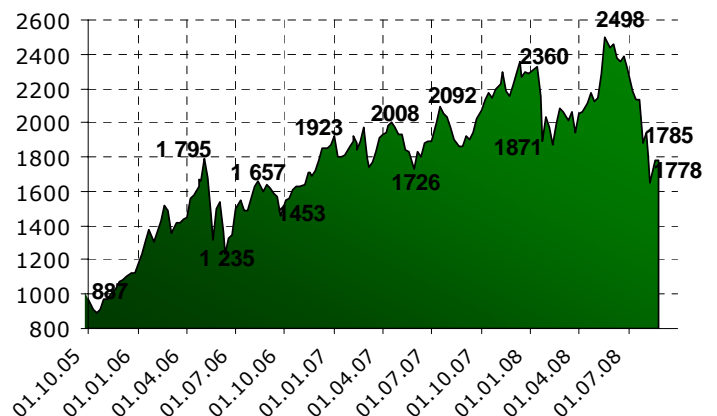
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1778,29	-0,40%
ММВБ	1448,64	-0,79%
ММВБ-10	2543,33	-0,63%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как и ожидалось, отсутствие возможности пробить сопротивление 1800 пунктов по индексу РТС обернулось для российского рынка падением более чем на 2% сегодня в первой половине торгов.

Поводом для падения стали очередные сообщения о ситуации в ипотечной сфере США и снижение к 20-летним минимуму котировок Fannie Mae и Freddie Mac.

На этом фоне основные российские акции достигли уровней поддержек – ЛУКОЙЛ показал прокол отметки в 1800 руб., Сургутнефтегаз торгуется около уровня 19 руб., а Газпром в очередной раз коснулся отметки 250 руб.

Однако на данных уровнях по ведущим индексным бумагам, а также по наиболее ликвидным акциям второго эшелона (Сибирьтелеком, ВолгаТелеком, Аэрофлот, РусГидро) начали расти объемы на покупку – такая картина отвечает нашим вчерашним рассуждениям о входе в рынок крупных долгосрочных игроков. Такие инвесторы традиционно входят или в наиболее фундаментально недооцененные активы, или спектрально в индексные акции. В настоящее время себя одинаково оправдывают обе стратегии – российский рынок, потерявший с начала года более 25%, сохраняет положительную долгосрочную оценку. Напомним, что российский нефтяной сектор даже вопреки падению мировых цен на нефть торгуется с дисконтом порядка 50-75% по отношению к мировым аналогам.

Российские региональные телекомы обладают потенциалом роста более 120%, сильно недооценены энергетические активы – ОГК-6 отстает от справедливой цены на 140%, ОГК-2 – на 87,8%. Приемник РАО – ФСК ЕЭС – обладает потенциалом роста в 67,2%. Справедливая цена акций компании, по нашим оценкам, составляет \$0,0242.

Так что для долгосрочных игроков сейчас нет смысла серьезно продавливать бумаги, хотя некоторые короткие провалы (подобные тому, что мы наблюдаем сегодня утром) еще возможны за счет спекулятивных операций.

Во второй половине дня на рынок начнут оказывать влияние макроэкономические данные из США, которые могут оказать поддержку биржевым игрокам. В это период продавцы должны отойти с рынка и на котировках скажутся те покупки, за счет которых растут объемы торгов.

Индекс РТС по итогам дня закроется в минусе, уровень поддержки по индикатору сейчас – отметка 1710 пунктов. Но не исключено, что мы не увидим ее достижения – динамика торгов говорит о подготовке прорыва сопротивления на 1800 пунктов, провал котировок и ускорение падения как раз способствует резкому развороту.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Главный аналитик Citigroup по американским акциям Тобиас Левкович снизил прогноз индекса Standard & Poor's 500 в конце текущего года на 4,8% - до 1475 пунктов. Причиной ухудшения ожиданий является, по его словам, "нарушение кредитной среды". Он также снизил прогноз значения Dow Jones Industrial Average на 5% - до 13250 пунктов.

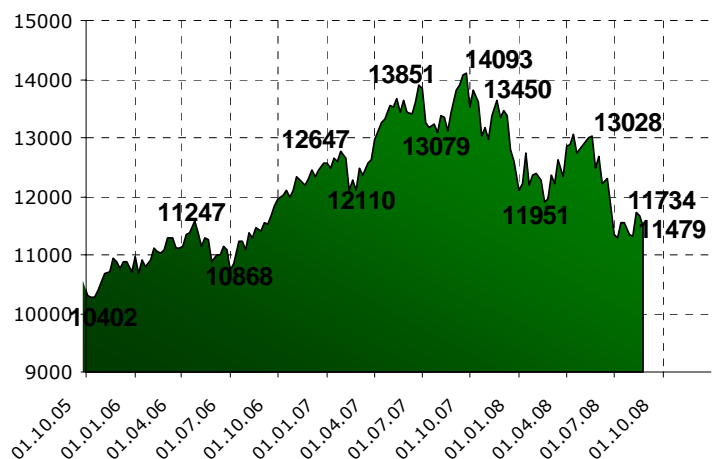
► Банк Японии во вторник вновь сохранил неизменной базовую процентную ставку, указав на слабость экономической конъюнктуры в стране. Решение ЦБ было ожидаемым. Во втором квартале ВВП Японии сократился на 2,4%, инфляция достигла максимального за последние 10 лет уровня. Экспорт сокращается, внутренний спрос остается низким. ЦБ ожидает, согласно июльскому прогнозу, что рост ВВП составит в нынешнем финансовом году (который завершится в марте 2009 г) лишь 1,2%. Банк рассчитывает, однако, что вскоре экономика начнет демонстрировать признаки оживления. На этом фоне рынок не ожидает, что Банк Японии, опасаясь глубокой рецессии, может снизить свою базовую процентную ставку, которая составляет сейчас и без того очень низкие 0,5%. Подавляющее большинство экономистов предсказывают сохранение стоимости кредитов Банка Японии на неизменном уровне, пока экономика не начнет ускоряться, а это вряд ли произойдет до конца года.

▼ Цены производителей в Германии в июле выросли на 8,9% относительно того же месяца прошлого года. Это максимальные темпы повышения с октября 1981 года. Аналитики прогнозировали повышение на 7,5%. Цены производителей в прошлом месяце поднялись на 2% по сравнению с июнем, что также превысило прогноз на уровне 0,7%. Ускорение инфляции в производственной сфере возобновило спекуляции, что Европейский

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 278,60	-1,51%
Dow Jones	11 479,39	-1,55%
NASDAQ	2 416,98	-1,45%
DAX	6 354,85	-1,41%
FTSE 100	5 389,70	-1,19%
NIKKEI	12 865,05	-2,28%
HangSeng	20 726,44	-0,55%
Kospi	1 541,41	-1,68%
CSI	2 253,85	0,60%
BRSP Bovespa	53 326,54	-1,69%

DJIA (США)





центральный банк сохранит базовую процентную ставку на нынешнем уровне - максимальном за последние семь лет, даже несмотря на охлаждение экономики. Без учета стоимости энергоносителей в июле цены производителей в ФРГ увеличились всего на 3,6% за год. Энергоресурсы подорожали на 25%, электричество - на 23% и дизельное топливо - на 30%. В июне цены производителей увеличились на 0,9% относительно мая и на 6,7% по сравнению с тем же месяцем прошлого года.

СЫРЬЕ

▶ ОПЕК вероятно будет сокращать добычу нефти в 1 кв 2009 г для предотвращения падения стоимости ниже \$100 за барр, сообщается в отчете Center for Global Energy Studies (CGES). По прогнозу, который приводит агентство Bloomberg, организация стран-экспортеров нефти уменьшит добычу на 300 тыс. барр в сутки в 1 кв и проведет сокращение еще на 500 тыс. барр в сутки во 2 кв. Ближайшее заседание представителей стран ОПЕК, на долю которых приходится более 40% мировой добычи нефти, пройдет 9 сентября в Вене, следующее - 17 декабря в Алжире. По мнению экспертов CGES, на сентябрьском заседании организация вряд ли примет решение о снижении добычи, если только цена на нефть не опустится ниже \$100 за барр к этому времени. «Мы ожидаем, что ОПЕК будет действовать для защиты ценового "пола" где-то в районе \$100 за барр и для того, чтобы сделать это, им необходимо будет начать сокращение производства в начале 2009 г», - говорится в отчете CGES.

СЕГОДНЯ

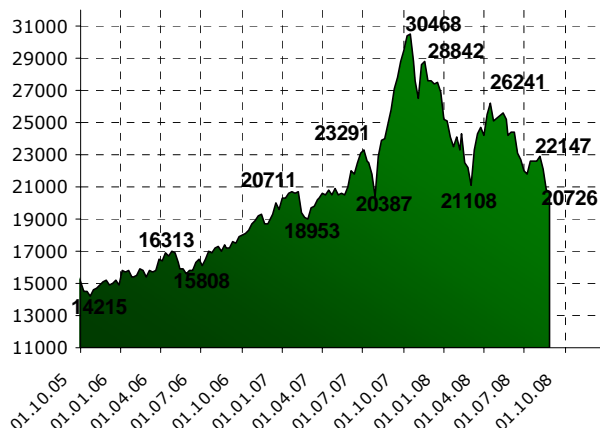
▶ Исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в августе. (13:00)

▶ В 16.30 мск министерство труда США обнародует сведения о ценах производителей (индекс PPI) в июле. По оценкам экспертов, индикатор вырос на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 9,3% относительно июля прошлого года. Повышение цен без учета продуктов питания и энергоносителей (индекс Core PPI), как ожидается, составило соответственно 0,2% и 3,2%.

▶ Число новостроек в США снизилось в июле на 9,9% - до 960 тыс. домов в годовом исчислении, что является минимальным показателем за последние 17 лет, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Количество разрешений на строительство жилья в прошлом месяце, как ожидается, сократилось на 11,1% - до 970 тыс. Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов во вторник в 16:30 мск.

▶ Как ожидается, Hewlett-Packard, Home Depot Inc опубликуют финансовую отчетность по итогам прошедшего квартала.

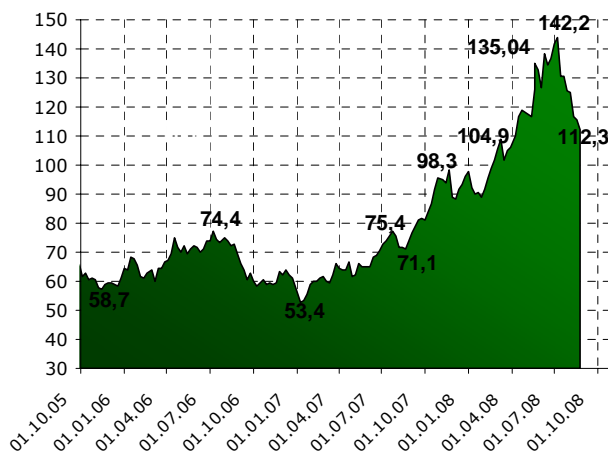
Hang Seng (Гонг-Конг)



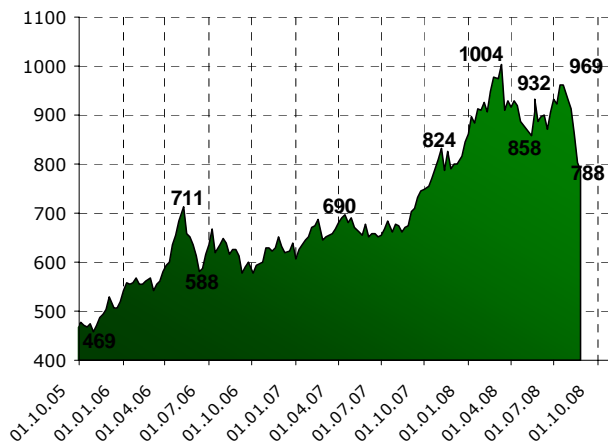
Сырье (\$)

Нефть WTI	112,31	-2,69%
Brent	111,94	-0,54%
Urals	106,96	-1,62%
Газ (ICE)	7,84	-1,25%
Никель	18 100,00	-2,16%
Золото	788,10	-2,08%
Платина	1 320,00	-8,78%
Медь	7 431,50	1,66%

Oil (WTI)



GOLD



© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 года.

Лицензия ФСФР РФ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-092844-001000 от «16» января 2007 года.

Все аналитические обзоры ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» носят исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги.

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» не несет ответственности за использование третьими лицами информации, содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Правилами Фондов предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении, взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Правила Фондов, иные документы и информация, связанная с управлением Фондами публикуются в «Приложении к Вестнику ФСФР», предоставляются по телефону: (495) 741-70-50 или в сети Интернет по адресу: <http://am.metropol.ru/>, а также в местах приема заявок на приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев Фондов.